

AR12



MLW-Worthington Limited
Annual Report
1973

Board of Directors:

Hugh D. Allan,
President and General Manager
Worthington (Canada) Ltd.

Henry M. Bourcier,
Secretary
MLW-Worthington Limited

John Byrne,
Vice-President
MLW-Worthington Limited

John E. L. Duquet, Q.C.,
Senior Partner
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter
& Thivierge

Robert L. Grassby,
President and Chief Executive Officer
MLW-Worthington Limited

J. Geoffrey Notman,
Chairman of the Board
Westmount Life Insurance Company

Matthew F. O'Connell,
Vice-President, Comptroller and Treasurer
MLW-Worthington Limited

Alfred L. Penhale,
Vice-Chairman
Asbestos Corporation Limited

Richard L. Signorelli,
President
Worthington-CEI, Incorporated

Henry Valle,
Chairman of the Board
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster,
Vice-Chairman of the Board
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Officers:

Henry Valle,
Chairman of the Board

Robert L. Grassby,
President and Chief Executive Officer

Matthew F. O'Connell,
Vice-President, Comptroller and Treasurer

John Byrne,
Vice-President

A. Hugh Paton,
Vice-President

Henry M. Bourcier,
Secretary

Transfer Agents:

Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Registrars:

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Annual Report
of the Directors
1973

Financial Facts in Brief

	1973	1972
New order bookings	\$64,474,929	\$56,138,693*
Net billings to customers	58,954,049	55,474,976*
Unfilled order backlog	62,401,686	56,880,807*
Income before taxes	2,927,243	2,954,524*
Income taxes	1,000,701	1,242,425*
Net income	1,926,542	1,712,099
Earnings per share on common stock	\$2.41	\$2.14
Dividends per share on common stock	.60	.60
Retained earnings	15,393,944	13,947,402
Net working capital	16,969,967	12,409,695*

*Restated to exclude Worthington (Canada) Ltd.

Contents

Directors and Officers	Inside front cover
Financial Facts in Brief	1
Report of Directors	2
New Product Development	5
Statement of Income	7
Statement of Retained Earnings	7
Balance Sheet	8
Statement of Source and Application of Funds	10
Auditors' Report	10
Notes to consolidated financial statements	11
Charts	13
Five-Year Review	14

Annual Report
of the Directors
to the Shareholders

Earnings

Consolidated after tax 1973 income of MLW-Worthington Limited and subsidiaries amounted to \$1,927,000 or \$2.41 per share setting a 13-year record and surpassing by 12.6% the 1972 earnings of \$1,712,000 or \$2.14 per share. The improved earnings are reflected throughout the performance recorded in the 1973 annual financial statements which are included with this report.

Shareholders will note that the 1973 operating results of Worthington (Canada) Ltd., which company was sold to Worthington Standard Pump Corp. at the end of the year, have been excluded from the consolidated figures, other than net income. Figures for 1972 have been similarly restated for comparison.

Shareholders' Return

Return on shareholders' equity was 9.5%, up from 9.1% in 1972. Shareholders' equity per common share was \$25.24 at the end of 1973, up 7.7% over the year-end 1972 figure.

Plant and equipment, net of depreciation, was valued at \$4.70 per share, an increase of 9.3% over the restated figure of \$4.30 for 1972. Other assets net of liabilities are up 7.4%.

The company continues to adhere to a conservative dividend policy. This policy will assure adequate working capital required by continued expansion of business.

Billings and Bookings

Net billings to customers in 1973 totalled \$59 million, an increase of 6.3% over the restated amount of \$55.5 million in 1972. Billings for Transportation Products totalled \$53.5 million, an increase of 6.3% over the 1972 figure of \$50.3 million. Sales of Heat Transfer and General Products of \$5.5 million also showed a 6.3% increase from \$5.1 million in 1972.

New order bookings in 1973 amounted to \$64,475,000, up from the restated total of \$56,139,000 in 1972, a gain of 14.8%. The backlog at the end of 1973 equalled \$62,402,000, compared with the restated 1972 amount of \$56,881,000. The 1973 year-end backlog is a new record for the company. Product Support bookings increased from \$16.1 million to \$20.5 million in 1973, a 27% increase.

Sale of Worthington (Canada) Ltd.

Worthington (Canada) Ltd., a wholly-owned subsidiary, was sold towards the end of December to Worthington Standard Pump Corp., based on a formula which independent appraisers considered to be both equitable and advantageous to MLW. The excellent price so determined plus company analysis of future needs for the funds thus released, indicated this action be taken.

Product Development

Gross expenditures on product development in 1973 were \$851,000 versus a restated \$701,000 in 1972. Net product development costs, after recovery of government assistance, amounted to \$0.51 per share compared with \$0.44 (restated) per share in 1972.

Expenses

Selling and administrative expenses in 1973 amounted to \$2,979,000 or 5.1% of sales compared with \$2,275,000 (restated) or 4.1% of sales in 1972.

Aside from the normal escalation of salaries, additional expenses were incurred to expand product support operations and new market development. A gratifying result of this has been substantial orders for diesel engine generator sets for

the James Bay power project and marine propulsion engines for Coast Guard icebreakers. Continued marketing effort on the LRC train has resulted in increasing interest from Canadian railroads.

Plant and Equipment

Additions to plant and equipment in 1973 amounted to \$610,000 compared with the restated 1972 figure of \$499,000. Expenditures were principally for machinery introduced to replace obsolete equipment, reduce costs and increase both productivity and production. New automatic and semi-automatic equipment is improving output of diesel engine parts and speeding welding procedures on locomotive frames. New structures include a new locomotive paint shop, an enlarged production control building and a new test facility for marine and stationary engines.

Payrolls and Productivity

Payrolls and fringe benefits for all employees amounted to \$13,303,000 in 1973, or 22.6% of sales, compared with the restated figure of \$12,106,000 or 21.8% of sales in 1972. This is an increase of some 10% over 1972 and reflects primarily contractual and staff salary and fringe benefit increases. The total manpower increased by 5.5% during 1973.

Marketing

Locomotives

The world market for diesel electric locomotives is expanding both in the developing and industrialized nations.

Rising costs of liquid fuels are making rail increasingly attractive for freight and passenger transport. A National Research Council study charts the energy cost level achieved by rail freight operations on a speed-related basis at 1/10 the energy cost of highway carriers and 1/50 the energy cost of cargo aircraft. Many other important economic factors increasingly favor rail transportation.

In 1973 first orders were filled for a new domestic road locomotive series designed to meet a wide variety of requirements in the 2,000-2,700 hp range. These new locomotives, designated the M420 series, have proved highly competitive in price and performance in the present North American locomotive market.

In foreign markets the MX export series continues to find wide acceptance and is being further developed to fill orders for higher-horsepower locomotive models. MLW sales representatives are active in Europe, the Middle East, Africa, Latin America and Asia.

Diesel Engines

Increased diesel engine sales for marine propulsion and power generation, amounting to more than \$6 million in 1973, reflected a growing acceptance of the Model 251 engine as an economical energy converter with a wide range of applications.

Product Support

A mid-year reorganization of the Product Support operation has resulted in improved renewal parts service to customers and increased bookings and deliveries. Gross billings for spare parts and components in 1973 were up 10% over the previous year. Bookings were up 27%. These figures include component sales to licensees who manufacture MLW locomotives in Argentina, Australia, Spain and India.

Heat Transfer Products

The need for electrical power from both nuclear and fossil fuels is stimulating construction of plants requiring the specialized, large size heat exchangers that MLW is equipped to design and produce.

MLW supplies heat transfer equipment for both nuclear and conventional power generation and oil refining. Export orders were received for electrical power plant feedwater heaters, nuclear heat exchanger and high pressure units for chemical processing.

Management Development

MLW strives to provide the environment and opportunities to enable each employee to develop to his or her potential consistent with the individual's abilities and willingness to realize that potential. Particular emphasis is placed on a management development program.

Recruiting is pursued to attract new management and technical talent for present needs and the requirements of the future manpower planning program.

Board of Directors and Officers

Henry Valle, formerly Vice-Chairman, has been appointed Chairman of the Board succeeding Edward C. Forbes, whose resignation as a Director and Chairman was accepted with regret. Robert L. Grassby, formerly President and Chief Operating Officer, has been appointed President and Chief Executive Officer.

Henry M. Bourcier, Secretary of the Company, was elected a Director to serve Mr. Forbes' unexpired term. Mr. Bourcier will not be standing for re-election.

Leslie T. Welsh, President of Studebaker-Worthington, Inc., will be nominated for election to the Board of Directors at the Annual General Meeting of Shareholders.

John Byrne, Senior Vice-President Transportation Group, MLW Industries, and a Vice-President of MLW-Worthington since 1970, has been elected to the Board of Directors to fill the vacancy created by the resignation of Richard M. Ettington.

Effective November 23, 1973, M. F. O'Connell was appointed Executive Vice-President, Operations and Finance of MLW Industries, the company's operating division. Mr. O'Connell will continue to serve as Vice-President, Comptroller and Treasurer of MLW-Worthington Limited.

On the same date, Basil Commerford was appointed Vice-President, Manufacturing, MLW Industries, and A. H. Paton, formerly Vice-President Diesel Engine Division, MLW Industries, was appointed Vice-President, Engineering and made responsible for all engineering and development relating to transportation and engine products. Mr. Paton continues to serve as a Vice-President of MLW-Worthington Limited.

General

On behalf of the Board of Directors we wish to thank all who have been associated with the company — employees, shareholders, customers, licensees and suppliers — for their continued support and interest in 1973.

There are many indications that 1974 can be a year of opportunity for MLW products. It also appears that in the longer term these products will be increasingly in demand in all energy-consuming countries. With our newly-developed products in worldwide use and gaining acceptance, our outlook is optimistic.

Henry Valle,
Chairman.

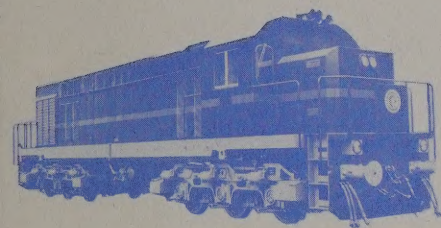
Robert L. Grassby,
President and Chief Executive Officer.

Montreal, Canada, March 25, 1974.

New Product Development

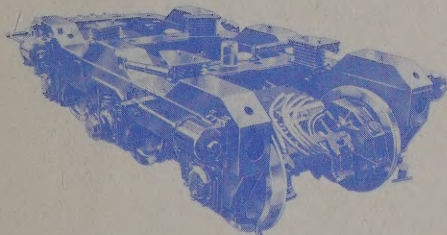
Transportation Equipment

In the mid-sixties MLW undertook an intensive transportation product development program to anticipate the current worldwide demand for high performance motive power. To date this program, which has become an integral part of MLW's operations, has resulted in the complete modernization of the company's domestic locomotive designs and a growing catalogue of export locomotives designed to meet the specialized requirements of railroads on every continent.



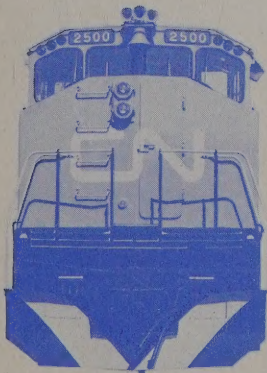
MX620

- New MLW proprietary designs and technology were introduced in 1969 with the launching of the M-line of domestic road locomotives. These new models had structural and mechanical characteristics that proved immediately successful and have remained essential features of subsequent MLW locomotive designs.



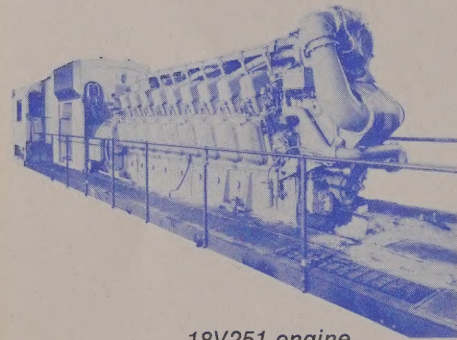
Hi-Ad truck

- The MLW-designed three-axle Hi-Ad truck, first tested in 1967, proved to have 15% more revenue capacity than similar trucks currently in use. It is standard on M-line locomotives of 3,000, 3,600 and 4,000 hp now in service in North America.
- A modified version of the domestic high adhesion truck was developed to provide heavy duty haulage capability for overseas railways with varying rail stress limitations and track gauges. The MX-line of export locomotives, introduced in East Africa in 1971, is now being sold to customers in Africa, Europe and Asia. A primary factor in this penetration of export markets has been MLW's willingness and ability to provide design manpower to tailor products to meet exacting overseas operating requirements.

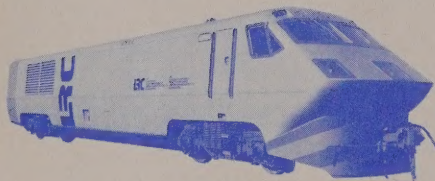


M420

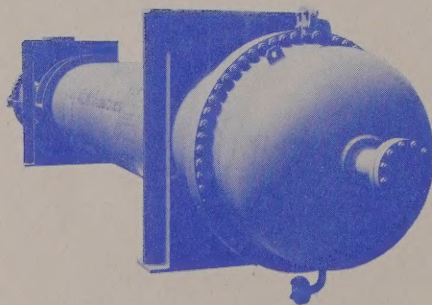
- Success of the Hi-Ad truck led to design of the first zero weight transfer (ZWT) truck to go into service on this continent. This two-axle truck, in every respect an MLW development for which patent applications have been filed, is in mainline service with the all-new M420 locomotive.
- The 2,000 hp M420 locomotive, newest addition to the MLW fleet, has many advanced features. Several of the most significant of these are incorporated in the Model 251 engine, prime power source of all MLW locomotives.



18V251 engine



LRC



Heat exchanger

- Concurrently scheduled with other transportation development projects is the continuing program of diesel engine research shared with White/Alco in the United States. Present emphasis of this program is on improvement of performance of engines with F (high output) ratings, a priority dictated by the growing demand for high performance locomotives in the 3,000 to 4,500 hp range. In 1973 modifications of component design, including redesigned cylinder heads and pistons, were being field tested after fully instrumented checking in the MLW diesel laboratory.
- A major MLW development enterprise has been the LRC (for lightweight, rapid, comfortable) intercity train. This project, undertaken jointly with Alcan Canada Products Limited and Dofasco, has resulted in the creation of a new high-speed low-cost passenger train of increasing significance to railroad operators and transport authorities. The locomotive and power-banked coach of the pre-production LRC train are scheduled for prove-out this year in revenue service.

A number of MLW's transportation development projects, including the LRC, have been supported with funds from the federal government's Program for the Advancement of Industrial Technology (PAIT). The LRC test program is being assisted with a grant from the Ministry of Transport's Transportation Development Agency.

Heat Transfer Products

MLW maintains its position of leadership in the design of heat transfer equipment through research activities programmed to anticipate customers' process requirements. MLW engineers are supported by Canadian consultants and the full research facilities of the international organization Heat Transfer Research Inc., of which MLW was a founding member. New methods and MLW-developed equipment for welding sophisticated alloys, new analytical methods of design of heat exchangers and other recent advances, which include improved computer methods to reduce design costs, have enabled the company to supply highly specialized nuclear units and high-pressure sections for power plants and processing installations.

Consolidated Statement
of Incomefor the years ended
December 31, 1973 and 1972

	1973	1972
Net billings to customers (Note 3)	\$58,954,049	\$55,474,976
Cost of products sold (including depreciation 1973 - \$290,835, 1972 - \$387,186)	<u>52,391,337</u>	<u>50,332,772</u>
Gross profit on sales	\$ 6,562,712	\$ 5,142,204
Administrative, selling, product development and general expenses	<u>4,054,225</u>	<u>2,482,802</u>
Income from operations	\$ 2,508,487	\$ 2,659,402
Net income of Worthington (Canada) Ltd.	<u>418,756</u>	<u>295,122</u>
	\$ 2,927,243	\$ 2,954,524
Provision for income taxes:		
Current	\$ 881,386	\$ 1,065,346
Deferred	<u>119,315</u>	<u>177,079</u>
	\$ 1,000,701	\$ 1,242,425
Net income	<u>\$ 1,926,542</u>	<u>\$ 1,712,099</u>
Earnings per share	\$2.41	\$2.14

Consolidated Statement
of Retained Earningsfor the years ended
December 31, 1973 and 1972

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$13,947,402	\$12,715,303
Add: Net income	<u>1,926,542</u>	<u>1,712,099</u>
	\$15,873,944	\$14,427,402
Deduct: Dividends on common stock (\$0.60 per share)	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
Balance at end of year	<u>\$15,393,944</u>	<u>\$13,947,402</u>

The accompanying notes are an integral
part of these consolidated financial statements.

**Consolidated
Balance Sheet**
at December 31,
1973 and 1972

Assets	December 31 1973	December 31 1972
Current Assets:		
Cash	\$ 349,305	\$ 513,969
Accounts and notes receivable	13,950,781	10,896,540
Inventories at the lower of cost or net realizable value (Note 2)	20,082,701	17,740,348
Prepaid expenses	150,053	131,591
Accounts receivable from affiliated companies	1,099,269	57,373
	<u>\$35,632,109</u>	<u>\$29,339,821</u>
Investment in (on an equity basis) and advances to 50% owned company	\$ 208,841	\$ 202,780
Investment in (on an equity basis) Worthington (Canada) Ltd. (Note 1)	—	\$ 3,191,244
Fixed Assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, at cost	\$13,990,161	\$13,619,577
Less: Accumulated depreciation	10,232,411	10,179,165
	<u>\$ 3,757,750</u>	<u>\$ 3,440,412</u>
Unamortized past-service pension costs	\$ 206,312	\$ 227,927
	<u>\$39,805,012</u>	<u>\$36,402,184</u>

The accompanying notes are an integral part of
these consolidated financial statements.

Liabilities and Shareholders' Equity	December 31 1973	December 31 1972
Current Liabilities:		
Bank loans	\$ 4,100,000	\$ 2,700,000
Accounts payable	7,859,082	5,996,183
Accrued liabilities	2,107,849	1,738,392
Advances received on contracts	4,130,825	4,784,433
Income and other taxes	148,641	1,360,341
Accounts payable to affiliated companies	195,745	230,777
Dividends payable	<u>120,000</u>	<u>120,000</u>
	<u>\$18,662,142</u>	<u>\$16,930,126</u>
Deferred Income Taxes	<u>\$ 948,926</u>	<u>\$ 724,656</u>
Shareholders' Equity:		
Common stock, without nominal or par value		
2,000,000 shares authorized		
800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Retained earnings	<u>15,393,944</u>	<u>13,947,402</u>
	<u>\$20,193,944</u>	<u>\$18,747,402</u>
	<u>\$39,805,012</u>	<u>\$36,402,184</u>

Approved by the Board:

Henry Valle, Director

Robert L. Grassby, Director

Matthew F. O'Connell, Director

**Consolidated Statement
of Source and
Application of Funds**
for the years ended
December 31, 1973 and 1972

Funds were provided by	1973	1972
Net income	\$ 1,926,542	\$ 1,712,099
Non-cash items included in net income:		
Depreciation	290,835	387,186
Increase in deferred income taxes	224,270	177,079
Reduction in unamortized past-service pension costs	21,615	6,979
Net income of subsidiaries	(424,817)	(332,646)
	<u>\$ 2,038,445</u>	<u>\$ 1,950,697</u>
Dividends declared by subsidiary	1,410,000	102,000
Proceeds of shares of subsidiary	<u>2,200,000</u>	<u>—</u>
Total funds provided	<u>\$ 5,648,445</u>	<u>\$ 2,052,697</u>
 Funds were used for		
Additions to buildings, machinery and equipment – net	\$ 608,173	\$ 498,871
Dividends on common stock	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
Total funds used	<u>\$ 1,088,173</u>	<u>\$ 978,871</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 4,560,272	\$ 1,073,826
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>12,409,695</u>	<u>11,335,869</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$16,969,967</u>	<u>\$12,409,695</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Auditors' Report
To the Shareholders of
MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheets of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1973 and 1972, and the related consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the

Montreal, February 8, 1974.

financial positions of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1973 and 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods after giving retroactive effect to the change in method of reporting the investment in Worthington (Canada) Ltd. as explained in Note 1 to the consolidated financial statements.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants

Notes to
Consolidated Financial
Statements

Note 1

Summary of Significant Accounting Policies

A. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and source and application of funds of the Company's wholly-owned subsidiaries, MLW Services Limited and MLW-U.S., Inc.

On December 19, 1973 the Company sold its wholly-owned subsidiary, Worthington (Canada) Ltd. In order to more properly reflect this situation, the December 31, 1972 investment in Worthington (Canada) Ltd. and the earnings arising from this investment for 1972 and 1973 have been restated on an equity basis in these financial statements.

B. Research and Development

Research and Development expenditures are charged against earnings in the year in which they are incurred. Although the benefits of such expenses may only be realized in later years, it is Company policy to write off these expenses as incurred and have subsequent years reflect the results of developments.

C. Advances on Contracts

The Company has been able to secure advance payments to help finance the cost on several foreign locomotive and certain heat transfer product contracts. The accounting treatment of these advances is to show that portion relating to the unbilled contract as a current liability with a corresponding amount represented by either cash or inventories. As shipments are made, the related amount of the advance payment is removed from current liabilities and becomes a reduction of gross accounts receivable.

D. Financing of Contracts

Normally the Company does not finance long-term contracts. The Canadian government, through the Export Development Corporation and the Canadian International Development Agency, has provided financing arrangements competitive with those offered by other export-oriented countries. Under these arrangements, the Company is paid within a relatively short time after delivery.

E. Warranty Costs

The Company policy on warranties provides an amount which, at any point in time, will be sufficient to cover expected normal warranty costs on products shipped up to that point. To determine the adequacy of this amount, the number of months of unexpired warranty are costed on a most recent experience basis and compared with the actual provision.

F. Pension Costs

The cost of Company pension plans is stated on an accrual basis. Current year earnings are charged with that year's costs of future pension benefits (normal service costs) and an amortized amount of unfunded past-service costs. The amounts charged are based on annual actuarial evaluations and, in the case of past-service costs, in accordance with government regulations which require all

past-service pension costs to be completely funded by 1990. Unfunded past-service pension costs at the end of 1973 amounted to \$733,789, which will be charged, together with interest, by annual amounts against operations over the next eighteen years. In addition to this amount, \$206,312 has been paid into the pension funds and is included in the assets in the balance sheet, representing the balance of pre-payments made in prior years. The amortization of the pre-payment, together with the annual amount of unfunded past-service costs, will constitute the annual charge for the next eighteen years. The past-service pension liability increased \$360,000 in 1972, due primarily to increases in benefits for both the hourly and salaried employees' plans.

G. Depreciation

Depreciation expense is calculated on the straight-line method. The rates, which have been consistently applied, represent the expected average useful life of each class of fixed asset.

Note 2

Inventories

Inventories are made up as follows:

	1973	1972
Raw materials	\$ 5,193,913	\$ 3,140,803
Work in process	12,042,488	11,918,594
Finished goods	2,846,300	2,680,951
	<u>\$20,082,701</u>	<u>\$17,740,348</u>

Note 3

Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	1973	1972
Transportation	\$53,481,571	\$50,326,381
Heat Transfer and General	5,472,478	5,148,595
	<u>\$58,954,049</u>	<u>\$55,474,976</u>

Note 4

Remuneration of Directors and Officers

The number of directors and officers of the Company and their remuneration as such was:

		1973		1972
	Number	Remuneration	Number	Remuneration
Directors	11	\$ 9,250	11	\$ 9,250
Officers	9	\$276,230	7	\$253,512

Four of the officers were also directors.

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Five-year charts

*Re-stated to exclude Worthington (Canada) Ltd.

Chart 1



Chart 2

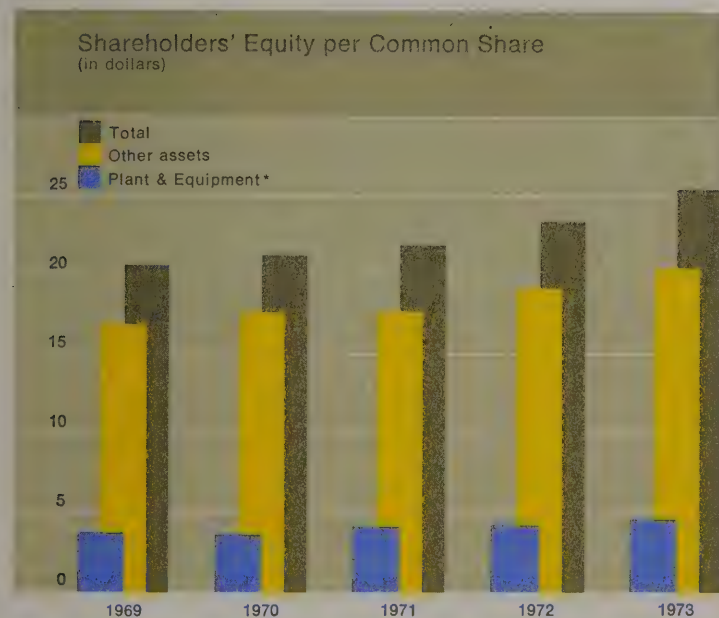


Chart 3

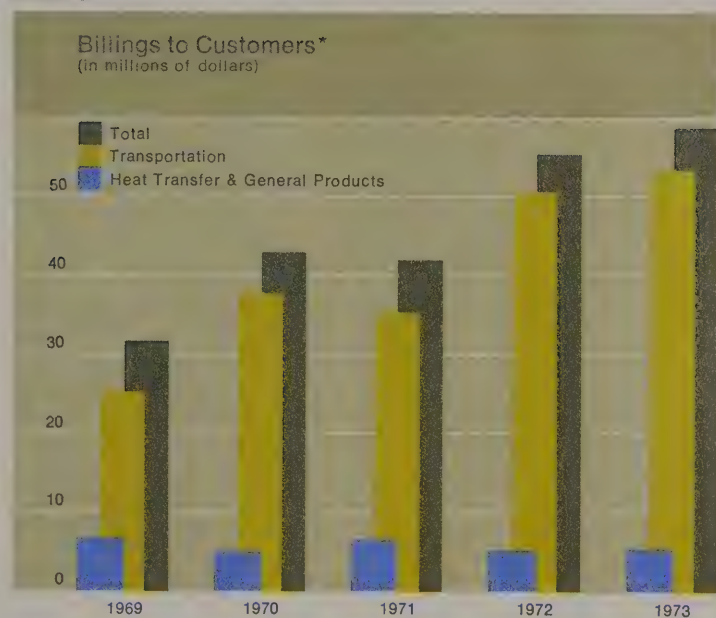


Chart 4

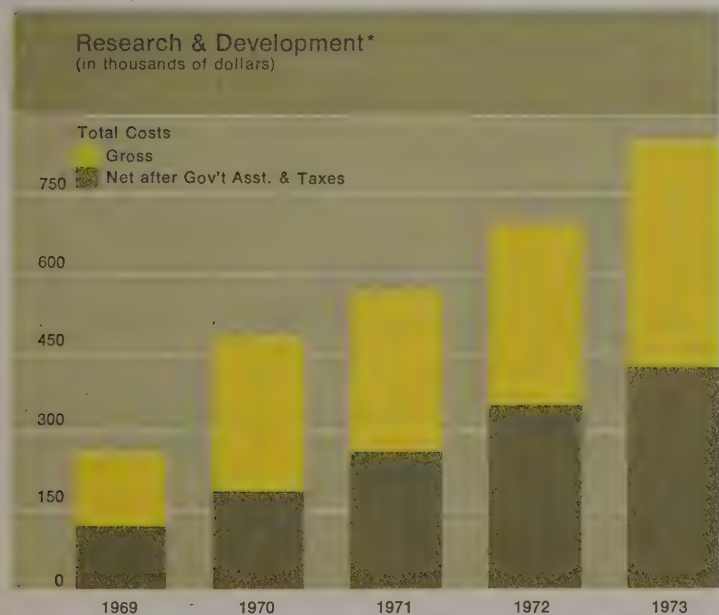


Chart 5



Five-Year
Financial
Review

OPERATIONS (Stated in thousands of dollars)	1973	1972	1971	1970	1969
Net billings to customers	\$58,954	\$55,475	\$42,057	\$42,822	\$31,973
New order bookings	64,475	56,139	61,699	41,284	55,026
Unfilled order backlog	62,402	56,881	56,217	36,575	38,113
Income before taxes	2,928	2,954	1,725	1,822	1,362
Net income	1,927	1,712	970	1,024	819
Dividends	480	480	480	480	480
Number of employees	1,276	1,209	1,030	950	934

FINANCIAL CONDITION
(Stated in thousands of dollars)

Current assets	\$36,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516	\$19,899
Current liabilities	18,662	16,930	18,147	8,808	9,737
Working capital	16,970	12,410	11,336	10,708	10,162
Additions to plant & equipment	610	499	786	215	225
Net plant & equipment	3,758	3,440	3,329	2,912	3,047
Shareholders' equity	20,194	18,747	17,515	17,025	16,481

CAPITAL STOCK

Number of shareholders	1,777	2,002	2,201	2,356	2,392
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28	\$1.02
Dividends per common share	.60	.60	.60	.60	.60
Equity per common share	25.24	23.43	21.89	21.28	20.60
Return on shareholders' equity	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%	5.0%

NOTE: The above figures have been restated for prior years. The net assets and net income for Worthington (Canada) Ltd. are now only reflected in the income and shareholders' equity figures.

Revue financière
des cinq
dernières années

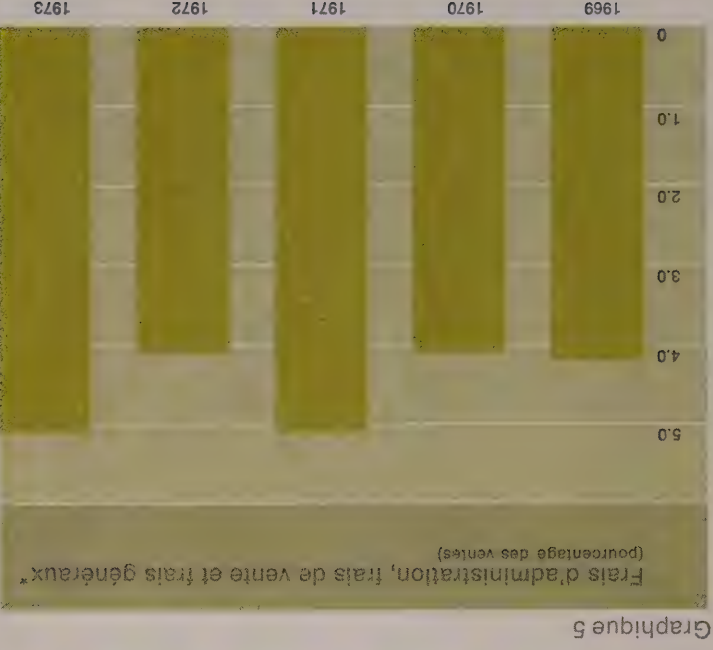
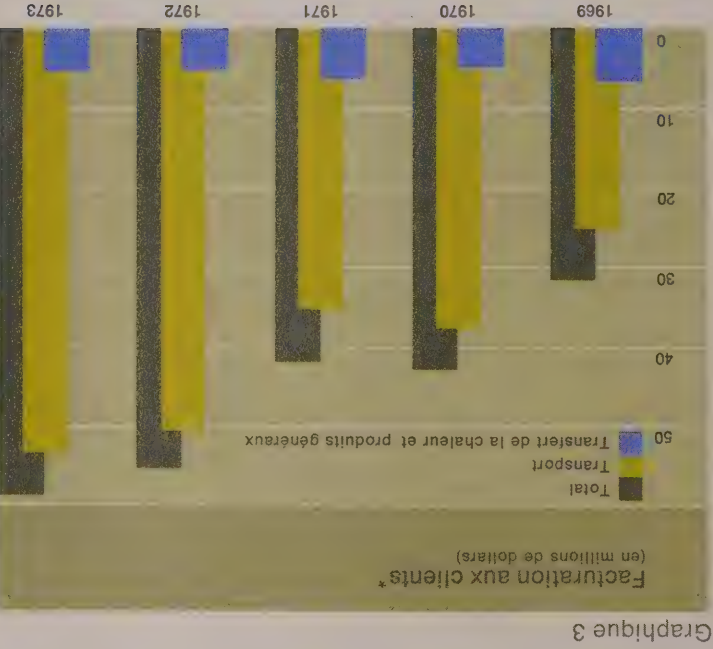
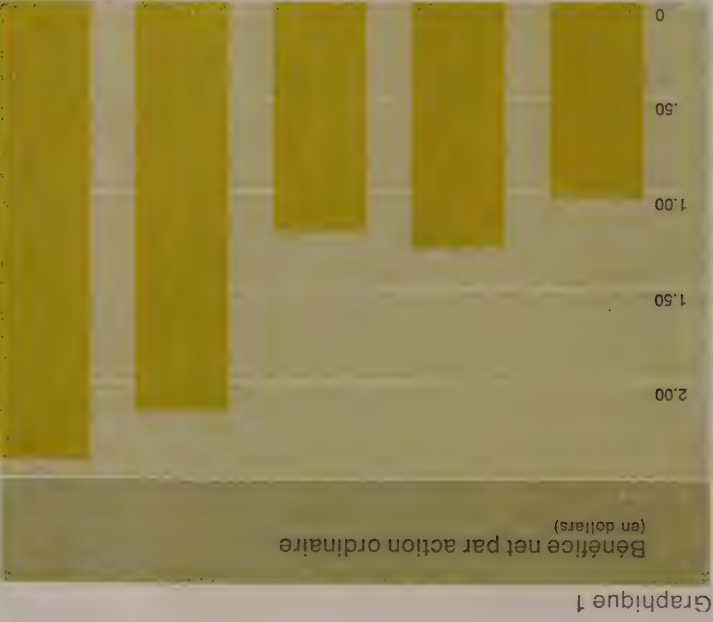
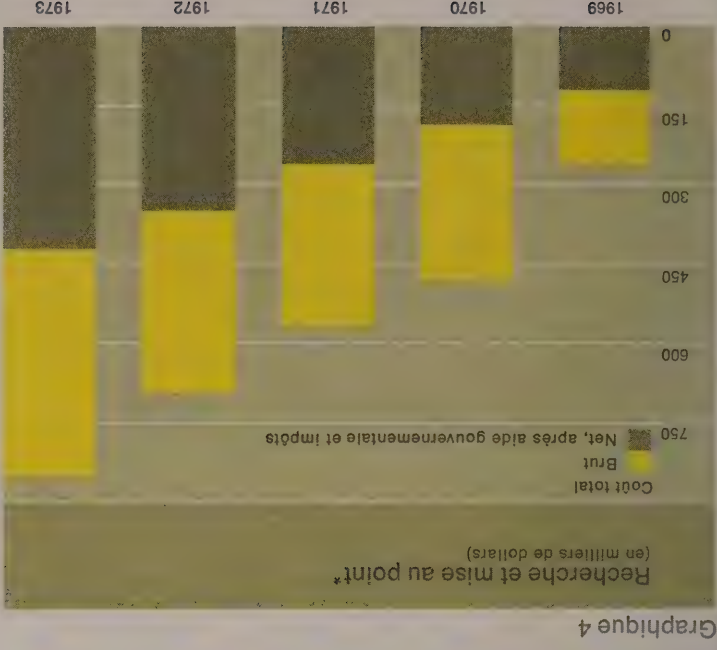
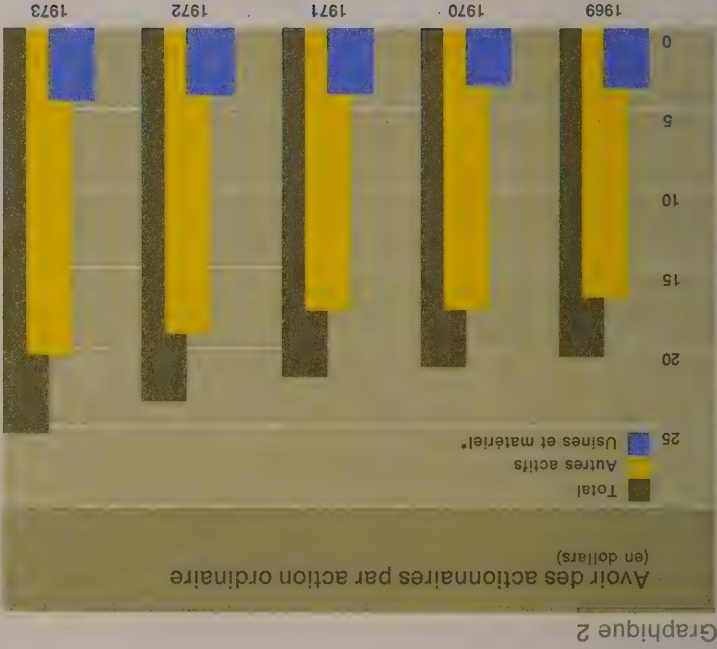
EXPLOITATIONS	1973	1972	1971	1970	1969
(En milliers de dollars)					
Facturation nette aux clients	\$58,954	\$55,475	\$42,057	\$42,822	\$31,973
Nouvelles commandes	64,475	56,139	61,699	41,284	55,026
Commandes en suspens	62,402	56,881	56,217	36,575	38,113
Bénéfice avant impôts	2,928	2,954	1,725	1,822	1,362
Bénéfice net	1,927	1,712	970	1,024	819
Dividendes	480	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,276	1,209	1,030	950	934
SITUATION FINANCIÈRE					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$36,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516	\$19,899
Exigibilités	18,662	16,930	18,147	8,808	9,737
Fonds de roulement	16,970	12,410	11,336	10,708	10,162
Agrandissement des usines et achat de matériel	610	499	786	215	225
Installations et matériel nets	3,758	3,440	3,329	2,912	3,047
Avoir des actionnaires	20,194	18,747	17,515	17,025	16,481
CAPITAL-ACTIONS					
Nombre d'actionnaires	1,777	2,002	2,201	2,356	2,392
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28	\$1.02
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur comptable par action ordinaire	25.24	23.43	21.89	21.28	20.60
Rendement de l'avoir des actionnaires	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%	5.0%

NOTE: Les chiffres des années précédentes ont été revus. L'actif net et le bénéfice net de Worthington (Canada) Ltd., ne sont maintenant compris que dans le bénéfice et l'avoir des actionnaires.

MLW-Worthington Limitée et ses filiales

Graphiques — cinq années —

* Revenus en excluant Worthington (Canada) Ltd.



conformément aux règles gouvernementales qui exigent que tous les coûts de retraite de services passés soient comptabilisés d'ici 1990. Les coûts des services passés à la fin de 1973 s'élevaient à \$733,789 qui seront amortis avec les intérêts en montants annuels vis-à-vis les exploitations sur les dix-huit prochaines années. En plus de ce montant, une somme de \$206,312 a été versée dans le fonds de retraite et est incluse dans l'actif du bilan et représente le solde de paiement anticipé de même que le montant annuel des coûts des services passés non comptabilisés constitueront la charge annuelle pour les dix-huit prochaines années. Le passif des services passés de retraite s'est accru de \$360,000 en 1972 du principalement aux augmentations des bénéfices des régimes de retraite des employés salariés et rémunérés sur une base horaire.

G. Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. Les taux qui ont été appliqués de façon uniforme représentent la vie utile moyenne prévue pour chaque catégorie d'immobilisations.

Note 2

Stocks

Les stocks se répartissent comme suit:

	1973	1972
Matières premières	\$ 5,193,913	\$ 3,140,803
Produits en cours de production	12,042,488	11,918,594
Produits finis	2,846,300	2,680,951
	<u>\$20,082,701</u>	<u>\$17,740,348</u>

Note 3

Ventes par classe d'exploitation

La facturation nette de la Compagnie par classe d'exploitation se répartit comme suit:

	1973	1972
Transport	\$53,481,571	\$50,326,381
Produits de transfert de la chaleur et produits généraux	5,472,478	5,148,595
	<u>\$58,954,049</u>	<u>\$55,474,976</u>

Note 4

Rémunération des administrateurs et des directeurs

Le nombre d'administrateurs et de directeurs de la Compagnie et leur rémunération se divisent comme suit:

	1973	1972
Administrateurs	11	\$ 9,250
Directeurs	9	276,230
	<u>20</u>	<u>\$ 285,480</u>

Quatre des directeurs étaient aussi administrateurs.

Note 1

Résumé des pratiques comptables importantes

A. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés englobent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds des filiales en propriété exclusive de la Compagnie, soit MLW Services Limitée et MLW-U.S., Inc. Le 19 décembre 1973, la Compagnie a vendu sa filiale à part entière, Worthington (Canada) Ltd. Pour mieux refléter cette conjoncture, le placement dans Worthington (Canada) Ltd. au 31 décembre 1972 et les bénéfices qui en ont découlé en 1972 et 1973, ont été revus à la valeur de participation dans ces états financiers.

B. La recherche et la mise au point

Les frais de recherches et de mise au point sont inscrits vis-à-vis les bénéfices réalisés au cours de l'exercice où ils ont été encourus. Bien que les bénéfices découlant de tels frais ne puissent se manifester que dans les années à venir, la Compagnie a comme ligne de conduite d'amortir ces frais lorsqu'ils sont encourus, laissant par le fait même les années subséquentes refléter les résultats des travaux de mise au point.

C. Avances sur contrats

La Compagnie a pu toucher des avances sur contrats pour quelques locomotives vendues à l'étranger et pour certains produits de transfert de la chaleur. Le traitement comptable de ces avances consiste à présenter cette portion relative au contrat non facturé comme une exigibilité à laquelle correspond un montant représenté soit par une encaisse soit par des stocks. Lors de la livraison, le montant de l'avance est retiré des exigibilités et devient une réduction des comptes bruts à recevoir.

D. Financement des contrats

La Compagnie n'assume habituellement pas le financement de contrats à long terme. Le gouvernement canadien, par l'intermédiaire de la Société pour l'expansion des exportations et de l'Agence canadienne de développement international, offre des conditions de financement avantageusement comparables à celles qu'offrent d'autres pays exportateurs. En vertu de ces conditions, la Compagnie est payée dans un délai relativement court après la livraison.

E. Le coût des garanties

La politique de la Compagnie concernant les garanties assure un montant qui, à tout moment, suffira à couvrir les frais normaux de garantie prévus pour les produits expédiés jusqu'à ce moment. Afin de déterminer si ce montant est suffisant, on évalue le nombre de mois de garantie à couvrir à partir de récentes expériences et on le compare à la provision disponible.

F. Frais de retraite

Le coût des régimes de retraite de la Compagnie est établi sur une base d'accumulation. Les bénéfices de l'année en cours sont imputés aux frais des bénéfices de retraite future pour cette année (frais de services normaux) et à un montant amorti de frais de services passés non comptabilisés. Les montants imputés sont établis à partir d'évaluations actuarielles et, dans le cas de services passés,

Etat consolidé
de la provenance et de
l'utilisation des fonds
pour les exercices
terminés le 31 décembre 1973 et 1972

Provenance des fonds	1973	1972
Bénéfice net	\$ 1,926,542	\$ 1,712,099
Frais et bénéfices n'exigeant pas de changements de fonds et compris dans le bénéfice net:		
Amortissement	290,835	387,186
Augmentation des impôts sur le revenu différés	224,270	177,079
Diminution des frais de retraite non amortis	21,615	6,979
Bénéfices nets des filiales	(424,817)	(332,646)
	\$ 2,038,445	\$ 1,950,697
Dividendes déclarés par la filiale	1,410,000	102,000
Produit de la disposition des actions de la filiale	2,200,000	—
Total de la provenance des fonds	\$ 5,648,445	\$ 2,052,697

Utilisation des fonds

Agrandissement des bâtiments et achat de machinerie et de matériel — net	\$ 608,173	\$ 498,871
Dividendes sur les actions ordinaires	480,000	480,000
Total de l'utilisation des fonds	\$ 1,088,173	\$ 978,871
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 4,560,272	\$ 1,073,826
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	12,409,695	11,335,869
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$16,969,967	\$12,409,695
Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
MLW-Worthington Limitée

Nous avons examiné les bilans consolidés de MLW-Worthington Limitée (une compagnie canadienne) et de ses filiales au 31 décembre 1973 et 1972 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds des exercices terminés à ces dates. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation finan-

cière de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1973 et 1972 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus lesquels ont été appliqués de la même manière durant les exercices comptés tenu du changement rétroactif de méthode employée pour comptabiliser l'investissement de Worthington (Canada) Ltd. tel que signalé dans la Note 1 aux états financiers consolidés.

Passif et avoir des actionnaires

31 décembre 1973 31 décembre 1972

Exigibilités:

Emprunts bancaires \$ 4,100,000 \$ 2,700,000

Comptes à payer 7,859,082 5,996,183

Exigibilités encourues 2,107,849 1,738,392

Avances reçues sur contrats 4,130,825 4,784,433

Impôts sur le revenu et autres taxes 148,641 1,360,341

Comptes à payer aux compagnies affiliées 195,745 230,777

Dividendes à payer 120,000 120,000

\$ 18,662,142 \$ 16,930,126

Impôts sur le revenu différés \$ 948,926 \$ 724,656

Avoir des actionnaires:

Actions ordinaires, sans valeur nominale / ou valeur au pair

2,000,000 d'actions autorisées
800,000 actions émises et

entièrement libérées

\$ 4,800,000 \$ 4,800,000

Bénéfices non répartis

15,393,944 13,947,402

\$ 20,193,944 \$ 18,747,402

\$ 39,805,012 \$ 36,402,184

Approuvé

par le conseil d'administration:

Henry Valle, administrateur
Robert L. Grassby, administrateur
Mathew F. O'Connell, administrateur

Bilan consolidé
au 31 décembre
1973 et 1972

Actif	31 décembre 1973	31 décembre 1972
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 349,305	\$ 513,969
Comptes et billets à recevoir	13,950,781	10,896,540
Stocks au plus bas prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation (note 2)	20,082,701	17,740,348
Frais payés d'avance	150,053	131,591
Comptes à recevoir des compagnies affiliées	1,099,269	57,373
	\$35,632,109	\$29,339,821
Placement (à la valeur de participation) et avances à une filiale détenue à 50% de participation	\$ 208,841	\$ 202,780
Placement (à la valeur de participation) dans Worthington (Canada) Ltd. (note 1)	—	\$ 3,191,244
Immobilisations:		
Terrain, bâtiments, machinerie et matériel au prix coûtant	\$13,990,161	\$13,619,577
Moins: amortissement accumulé	10,232,411	10,179,165
	\$ 3,757,750	\$ 3,440,412
Frais de retraite non amortis	\$ 206,312	\$ 227,927
	\$39,805,012	\$36,402,184

Les notes ci-jointes font partie intégrante de
ces états financiers consolidés.

Etat consolidé		le 31 décembre 1973 et 1972	
	1973	\$	1972
Facturation nette aux clients (note 3)	\$58,954,049	\$55,474,976	1972
Coût des produits vendus (y compris amortissement pour 1973 - \$290,835, 1972 - \$387,186)	52,391,337	50,332,772	
Bénéfice brut réalisé sur les ventes	\$ 6,562,712	\$ 5,142,204	
Frais d'administration, de vente, de mise au point des produits et frais généraux	4,054,225	2,482,802	
Revenu d'exploitation	\$ 2,508,487	\$ 2,659,402	
Bénéfice net de Worthington (Canada) Ltd.	418,756	295,122	
Provisions pour impôts sur le revenu	\$ 2,927,243	\$ 2,954,524	
Impôts courants	\$ 881,386	\$ 1,065,346	
Impôts différés	119,315	177,079	
Bénéfice net	\$ 1,926,542	\$ 1,242,425	
Bénéfice par action	\$2.41	\$2.14	
Solde au début de l'exercice	\$13,947,402	\$12,715,303	1972
Plus: bénéfice net	1,926,542	1,712,099	
Moins: dividendes sur les actions ordinaires (\$0.60 par action)	480,000	480,000	
Solde à la fin de l'exercice	\$15,393,944	\$13,947,402	

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

- En même temps que d'autres projets de développement dans le domaine des transports, se poursuit le programme de recherches sur les moteurs Diesel avec la firme White/Alco des États-Unis. En ce moment, on met l'accent sur le progrès des rendements des moteurs à grand débit, à cause de la demande croissante de locomotives à haut rendement soit de 3,000 à 4,500 hp. Des modifications aux éléments constitutifs, incluant de nouvelles têtes de cylindres et de nouveaux pistons, ont été soumises à des essais en 1973, après avoir été complètement vérifiées à l'aide d'appareils dans les laboratoires d'essais de moteurs Diesel de la MLW.

- Une des grandes entreprises de la MLW est sans aucun doute le train interurbain LRC. Ce projet, entrepris conjointement avec les Produits Alcan Canada Limitée et Dofasco, a permis de créer un nouveau type de train de passagers rapide et peu dispendieux, très intéressant pour les sociétés ferroviaires et les autorités dans le domaine des transports en commun. Les prototypes de la locomotive et de la voiture du train LRC effectueront des essais de service cette année.

Certains projets de la MLW, y compris le train LRC, ont été en partie financés par des fonds gouvernementaux tel le Programme pour l'avancement de la technologie industrielle (PATI) du gouvernement fédéral. Le programme d'essais du train LRC est subventionné par le Ministère des Transports.

Les produits de transfert de la chaleur

Grâce à son programme de recherches qui a pour but de prévoir les demandes des clients, MLW se maintient en tête pour la conception d'équipement de transfert de la chaleur. Les ingénieurs de MLW sont secondés par des conseillers canadiens et par les services de la Heat Transfer Research Inc., une organisation internationale dont la MLW est membre-fondateur. De nouvelles méthodes et un équipement conçu par la MLW pour le soudage d'alliages fins, de nouvelles méthodes d'analyse des projets d'échangeurs de chaleur et d'autres progrès récents, dont des méthodes d'information en vue de réduire le coût de conception, ont aidé la compagnie à fournir des équipements nucléaires hautement perfectionnés et des appareils à haute pression pour des centrales hydro-électriques et des installations de transformation.

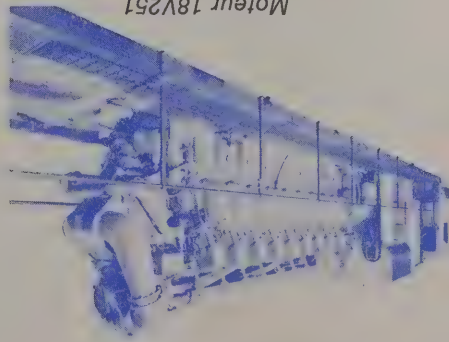
Echangeur de chaleur



LRC



Moteur 18V251



Développement de nouveaux produits

Produits de transport

MLW, qui prévoyait déjà vers le milieu des années soixante le besoin mondial actuel d'énergie motrice à rendement élevé, créa un vaste programme de perfectionnement des produits de transport. Ce programme, qui fait maintenant partie intégrante de l'exploitation de MLW, a permis à ce jour la modernisation des locomotives pour le marché national et permet d'offrir un choix plus grand de locomotives pour l'exportation construites spécialement pour répondre aux exigences des chemins de fer de tout continent.

- Les nouveaux projets et les nouvelles techniques de la MLW ont débuté en 1969, avec la mise en service des locomotives de ligne de type M. Ces nouveaux modèles offraient des caractéristiques mécaniques et structurelles qui ont été immédiatement appréciées et qui sont demeurées des points importants sur les modèles subséquents.

- Le bogie Hi-Ad à trois essieux de MLW, mis à l'essai en 1967, a démontré qu'il avait un rendement de 15% supérieur à celui des bogies semblables déjà en service. Ils font maintenant partie intégrante des locomotives de type M de 3,000 – 3,600 et 4,000 hp, en service en Amérique du Nord.

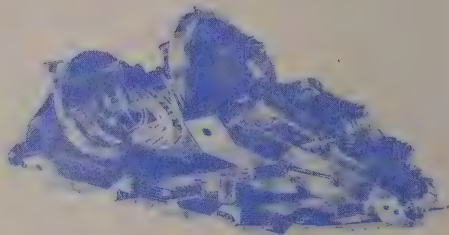
- Une version modifiée du bogie à grande adhérence a été améliorée en vue d'offrir une traction supérieure pour les chemins de fer des autres continents, qui possèdent des tolérances de tension des rails et des voies d'écartement différents. Les locomotives pour l'exportation de type MX, introduites en Afrique Orientale en 1971, sont maintenant vendues en Afrique, en Europe et en Asie. Notre main-d'oeuvre, capable de créer des produits répondant aux exigences des pays d'outre-mer, a été le facteur déterminant de cette ouverture sur le marché mondial.

- Le succès du bogie Hi-Ad a amené la conception du premier bogie à transfert nul en Amérique du Nord. Ce bogie à deux essieux, une conception complète de MLW, est en service sur toutes les nouvelles locomotives M420.

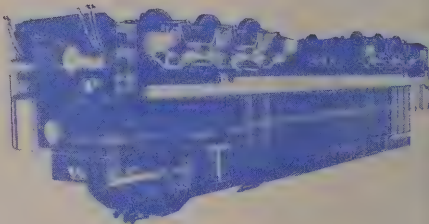
- La locomotive M420 de 2,000 hp, la dernière addition à la flotte de MLW, possède des caractéristiques très avancées. Plusieurs de ces caractéristiques sont comprises dans le moteur modèle 251, la principale source d'énergie de toutes les locomotives MLW.



M420



Bogie Hi-Ad



MX620

Les produits de transfert de la chaleur

Le besoin toujours grandissant d'énergie électrique provenant de combustibles nucléaires ou naturels entraîne la construction d'usines qui ont besoin d'échangeurs de chaleur spéciaux à l'égard desquels la MLW possède l'équipement de fabrication voulu. La MLW fabrique le matériel de transfert de la chaleur pour les génératrices conventionnelles ou nucléaires et pour le raffinement du pétrole. Nous avons reçu des commandes de l'étranger pour des réchauffeurs de l'eau d'alimentation des centrales hydro-électriques, des échangeurs de chaleur nucléaires et des systèmes de traitement chimique à haute pression.

La formation d'administrateurs

Cette année, la MLW offre aux employés des conditions de travail et des perspectives de carrière plus intéressantes, qui leur permettent de mieux s'épanouir. On met surtout l'accent sur le programme de formation d'administrateurs.

Un recrutement intensif permet d'attirer de nouveaux talents dans le domaine de la gestion et de la technique, afin de répondre aux besoins présents et futurs du programme de planification de la main-d'œuvre.

Le conseil d'administration

Henry Valle, autrefois vice-président du conseil d'administration, a été nommé président du conseil pour remplacer Edward C. Forbes, dont on a accepté avec regret la démission comme administrateur et président du conseil. Robert L. Grassby, autrefois président et chef des exploitations, a été nommé président et chef de la direction.

Henry M. Bourcier, secrétaire de la compagnie, fut élu administrateur jusqu'à l'expiration du mandat de M. Forbes. M. Bourcier ne sera pas un candidat pour réélection.

Leslie T. Welsh, président de la Studebaker-Worthington, Inc., sera proposé comme candidat à l'élection du conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

M. John Byrne, premier vice-président du groupe des transports de MLW Industries, et vice-président de la MLW-Worthington depuis 1970, a été nommé au conseil d'administration afin de combler le poste laissé vacant par suite de la démission de M. Richard M. Eittington.

Depuis le 23 novembre 1973, M. M. F. O'Connell est vice-président exécutif de l'exploitation et des finances de MLW Industries, principale division de la compagnie. M. O'Connell continuera d'être vice-président, contrôleur et trésorier de la MLW-Worthington Limitée.

Le même jour, M. Basil Comerford a été nommé vice-président (fabrication), de MLW Industries, et M. A. H. Paton, ancien vice-président de la division des moteurs Diesel de MLW Industries, a été nommé vice-président de la division du génie. M. Paton est désormais responsable du génie et du développement (transports et moteurs). M. Paton continuera d'assurer la vice-présidence de la MLW-Worthington Limitée.

Généralités

Le conseil d'administration tient à remercier tous les employés, actionnaires, clients, détenteurs de licences et fournisseurs de leur appui continu en 1973. Plusieurs indices nous permettent d'espérer une année encore meilleure en 1974 pour les produits MLW. Il semble aussi que ces produits seront de plus en plus en demande à l'avenir dans tous les pays consommateurs d'énergie. Nos produits connus et utilisés dans le monde entier nous permettent de voir l'avenir avec optimisme.

Le Président du conseil

Henry Valle

Le Président et chef de la direction

Robert L. Grassby

Montréal, Canada, le 25 mars 1974

nouveaux marchés. Un résultat encourageant de cette politique fut une demande accrue de génératrices à moteur Diesel pour les travaux de la baie James et de moteurs de propulsion marine pour les brise-glaces de la Garde côtière. Un programme de commercialisation soutenue a incité les compagnies ferroviaires du Canada à s'intéresser au train à haute-vitesse LRC.

Usines et matériel

Les améliorations apportées aux usines et au matériel se sont chiffrées à \$610,000, par rapport à \$499,000 (chiffres revus) en 1972. Ces dépenses ont servi à remplacer l'équipement périmé par de l'outillage moderne afin de réduire le coût de la production et d'augmenter la productivité. Grâce à un nouvel équipement automatique et semi-automatique, le débit de production des pièces de moteur Diesel a été accru et les opérations de soudure sur les châssis de locomotives ont été accélérées. Les nouvelles installations comprennent un nouvel atelier de peinture des locomotives, un immeuble de contrôle de la production plus grand et de nouvelles installations pour l'essai de moteurs fixes ou pour utilisation marine.

Salaires et productivité

Les salaires et les avantages sociaux versés à tous les employés se sont chiffrés à \$13,303,000 en 1973 soit 22.6% de la valeur des ventes, en comparaison de \$12,106,000 (chiffres revus) ou 21.8% de la valeur des ventes en 1972. Ceci représente une augmentation d'environ 10% des salaires et des avantages sociaux. La main-d'œuvre totale a également augmenté de 5.5% en 1973.

La commercialisation

Locomotives

Le marché mondial des locomotives Diesel électriques s'accroît aussi bien dans les pays en voie de développement que les pays industrialisés.

Le coût sans cesse croissant des combustibles liquides rend le transport par rail des marchandises et des passagers de plus en plus avantageux. Une étude du Conseil national de recherches a révélé que le coût de l'énergie nécessaire au transport des marchandises par rail en fonction de la vitesse équivalait au 10^e du coût du transport routier ou au 50^e du coût du transport aérien. Plusieurs autres facteurs économiques favorisent le transport par rail.

Les premières livraisons de la nouvelle locomotive de ligne M420 ont été effectuées en 1973. Ces locomotives, destinées au Canada, sont construites afin de répondre à une foule d'exigences pour des moteurs de 2,000-2,700 hp. Ces locomotives sont très compétitives sur le marché nord-américain, tant au point de vue du prix qu'au point de vue du rendement.

Sur les marchés étrangers, la série d'exportation MX continue de trouver de nouveaux acheteurs, et on accroît la puissance des locomotives pour répondre à la demande. La MLW est représentée en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique, en Amérique latine et en Asie.

Moteurs Diesel

L'augmentation des ventes de moteurs Diesel pour la propulsion marine et les génératrices d'électricité, qui s'est chiffrée à plus de \$6 millions en 1973, prouve l'intérêt porté au modèle 251, comme convertisseur d'énergie économique et à haut rendement.

Le groupe de soutien des produits

Un programme de réorganisation du groupe de soutien des produits à la moitié de l'exercice a permis d'offrir à la clientèle un service de renouvellement des pièces qui a contribué à augmenter les commandes et les livraisons. Les facturations brutes pour les pièces de rechange et les éléments constitutifs se sont accrues de 10% en 1973. Les commandes ont augmenté de 27%. Ces chiffres comprennent les ventes de pièces à des détenteurs de licences qui fabriquent des locomotives MLW en Argentine, en Australie, en Espagne et en Inde.

Rapport annuel des administrateurs aux actionnaires

Les bénéfices

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée et de ses filiales pour l'exercice 1973 a atteint \$1,927,000 ou \$2.41 par action, soit le plus élevé en 13 ans, dépassant même de 12.6% les bénéfices de 1972 qui étaient de \$1,712,000 ou de \$2.14 par action. Cette augmentation se reflète dans tous les chiffres des états financiers de 1973 qui sont inclus dans le présent rapport.

Les actionnaires remarqueront que les résultats d'exploitation de la Worthington (Canada) Ltd. qui a été vendue à la Worthington Standard Pump Corp. à la fin de l'année, ont été exclus des chiffres consolidés, sauf du revenu net. Les données de 1972 ont été revues de façon similaire afin de permettre les comparaisons.

Les bénéfices des actionnaires

Les bénéfices réalisés sur l'avoir des actionnaires ont atteint 9.5% par rapport à 9.1% en 1972. L'avoir des actionnaires s'élève à \$25.24 par action à la fin de 1973, soit 7.7% de plus qu'à la fin de 1972.

Les usines et le matériel, moins la dépréciation, étaient évalués à \$4.70 par action, soit une hausse de 9.3% en comparaison de \$4.30 (chiffres revus) en 1972. Les autres avoirs moins le passif ont augmenté de 7.4%.

La compagnie continuera d'appliquer la politique prudente de dividendes actuellement en vigueur. Cette politique assure le réinvestissement d'une partie importante des bénéfices afin de financer le volume toujours croissant des affaires.

Facturation et nouvelles commandes

La facturation aux clients se chiffrait au total \$59 millions en 1973, soit une augmentation de 6.3% sur les \$55.5 millions (chiffres revus) de 1972. La facturation des produits de transport totalisait \$53.5 millions, soit une hausse de 6.3% sur les \$50.3 millions de 1972. Le total des ventes de produits de transfert de la chaudière et des produits généraux atteignait \$5.5 millions, soit aussi une augmentation de 6.3% par rapport aux \$5.1 millions de 1972.

Les nouvelles commandes inscrites dans les livres se chiffrent à \$64,475,000 par rapport à \$56,139,000 (chiffres revus) pour l'exercice précédent, soit une hausse de 14.8%. L'arrière de commandes à la fin de 1973 était de \$62,402,000, soit un nouveau record pour la compagnie, l'arrière de 1972 était de \$56,881,000 (chiffre revus). Les nouvelles commandes pour le service de soutien des produits sont passées de \$16.1 millions à \$20.5 millions en 1973, soit une hausse de 27%.

Vente de la Worthington (Canada) Ltd.

La Worthington (Canada) Ltd., une filiale à part entière, a été vendue à la Worthington Standard Pump Corp. vers la fin de décembre. La vente a été effectuée d'après une formule qui selon des experts indépendants était équitable et avantageuse pour la MLW. Compte tenu du prix avantageux fixé et de l'analyse des besoins futurs des fonds ainsi libérés, on se devait de conclure cette vente.

Mise au point des produits

Les dépenses brutes pour la mise au point des produits se sont élevées à \$851,000 en 1973 par rapport à \$701,000 (chiffres revus) en 1972. Le coût net de la mise au point des produits a été de \$0.51 par action, après déduction de l'aide gouvernementale reçue, par rapport à \$0.44 (chiffres revus) par action en 1972.

Les dépenses

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à \$2,979,000, soit 5.1% de la valeur des ventes pour 1973, comparativement à \$2,275,000 (chiffres revus) ou 4.1% de la valeur des ventes en 1972.

Mise à part la hausse normale des salaires, les dépenses additionnelles ont servi à accroître l'exploitation du service de soutien des produits et à développer de

Rapport annuel
des administrateurs
1973

Principales donnees financieres	1973	1972
Nouvelles commandes	\$64,474,929	\$56,138,693*
Facturation nette aux clients	58,954,049	55,474,976*
Commandes en suspens	62,401,686	56,880,807*
Beneffice avant impots	2,927,243	2,954,524*
Impots sur le revenu	1,000,701	1,242,425*
Beneffice net	1,926,542	1,712,099
Beneffice par action ordinaire	\$2.41	\$2.14
Dividendes par action ordinaire	.60	.60
Beneffices non repartis	15,393,944	13,947,402
Fonds de roulement	16,969,967	12,409,695*

* Revus en excluant Worthington (Canada) Ltd.

Table des matieres

Conseil d'administration	Couverture
et direction	interieur-avant
Resume des principales	donnees financieres
Rapport des administrateurs	2
Developpement de nouveaux produits	5
Etat du revenu	7
Etat des benefices non repartis	7
Bilan	8
Etat de la provenance et de	l'utilisation des fonds
Rapport des verificateurs	10
Notes aux etats	financiers consolides
Graphiques	13
Revue des cinq dernieres annees	14

Conseil d'administration:

Hugh D. Allan,

président et directeur général

Worthington (Canada) Ltd.

Henry M. Bourcier,

secrétaire

MLW-Worthington Limitée

John Byrne,

vice-président

MLW-Worthington Limitée

John E. L. Duquet, C.R.,

associé principal

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter

& Thivierge

Robert L. Grassby,

président et chef de la direction

MLW-Worthington Limitée

J. Geoffrey Notman,

président du conseil d'administration

Westmount Life Insurance Company

Mathew F. O'Connell,

vice-président, contrôleur et trésorier

MLW-Worthington Limitée

Alfred L. Penhale,

vice-président du conseil d'administration

Asbestos Corporation Limited

Richard L. Signorelli,

président

Worthington-CEI, Incorporated

Henry Valle,

président du conseil d'administration

MLW-Worthington Limitée

Colin W. Webster,

vice-président du conseil d'administration

Canadian Fuel Marketers Ltd.

Direction:

Henry Valle,

président du conseil d'administration

Robert L. Grassby,

président et chef de la direction

Mathew F. O'Connell,

vice-président, contrôleur et trésorier

John Byrne,

vice-président

A. Hugh Paton,

vice-président

Henry M. Bourcier,

secrétaire

Agents de transferts:

Compagnie Trust Royal

Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company

64 Wall Street, New York

Agents d'enregistrement:

Montreal Trust Company

Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company

64 Wall Street, New York

MLW-Worthington Limitée
Rapport annuel
1973

